

# **The Influence of Leverage, Firm Age, Firm Size, Managerial Ownership, and Intellectual Capital on the Financial Performance of Food and Beverage Sub-Sector Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018–2020.**

## **[Pengaruh Leverage, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Modal Intelektual Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food and Beverage yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2020]**

Devi Prameswari<sup>1)</sup>, Eny Maryanti <sup>\*,2)</sup>

<sup>1)</sup>Program Studi Akuntansi, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia

<sup>2)</sup> Program Studi Akuntansi, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia

\*Email Penulis Korespondensi: enymaryanti@umsida.ac.id

**Abstract.** This study aims to examine the effect of leverage, firm age, firm size, managerial ownership, and intellectual capital on financial performance. The sample was selected using a purposive sampling technique on food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2018–2020 period, resulting in a total of 45 companies. This research employs a quantitative method with multiple linear regression analysis using SPSS. The results show that leverage has no effect on financial performance; firm age has an effect on financial performance; firm size has no effect on financial performance; managerial ownership has no effect on financial performance; and intellectual capital has an effect on financial performance. This study is expected to provide useful insights for making investment decisions in a company.

**Keywords** – Leverage; Firm Age; Firm Size; Managerial Ownership; Intellectual Capital; Financial Performance

**Abstrak.** Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh leverage, umur perusahaan, ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial dan modal intelektual terhadap kinerja keuangan. Pemilihan sampel menggunakan teknik purposive sampling pada perusahaan manufaktur sub sektor food and baverage yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020 sehingga diperoleh 45 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan teknik analisis regresi linier berganda melalui SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa leverage tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan, umur perusahaan berpengaruh terhadap kinerja keuangan, ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan, kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan, modal intelektual berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat dalam mengambil keputusan investasi pada suatu perusahaan.

**Kata Kunci** – Leverage; Umur Perusahaan; Ukuran Perusahaan; Kepemilikan Manajerial; Modal Intelektual; Kinerja Keuangan

## **I. PENDAHULUAN**

Di era globalisasi saat ini, industri berkembang dengan sangat cepat. Perkembangan tersebut berdampak pada peningkatan persaingan antar perusahaan di sektor industri. Adanya perkembangan ini menuntut perusahaan agar mampu meningkatkan serta mengembangkan kinerja dari perusahaannya. Hal ini bertujuan agar perusahaan dapat untuk tetap bertahan dan bersaing dengan perusahaan lainnya. Dengan begitu, maka perusahaan haruslah mempunyai tujuan dan arah yang jelas agar bisa menghadapi persaingan yang semakin hari semakin ketat. Selain meningkatkan dan mengembangkan kinerja perusahaan, adanya tujuan yang jelas dapat membantu perusahaan dalam mengevaluasi, memotivasi, mensejahterakan serta meningkatkan kinerja pada keuangan perusahaan.

Pada perusahaan, penilaian dari kinerja keuangannya akan selalu memakai laporan keuangan. Laporan keuangan memuat informasi yang dapat menggambarkan suatu kondisi dari keuangan perusahaan, informasi ini juga dapat menjadi gambaran dari kinerja keuangan perusahaan tersebut [1]. Metode penilaian kinerja keuangan perusahaan seharusnya didasarkan pada data keuangan yang dipublikasikan dan disusun sesuai dengan prinsip akuntansi keuangan yang berlaku secara umum [2]. Menurut [3] tingkat kesehatan perusahaan digambarkan pada kinerja keuangan yang didalamnya memuat suatu prestasi yang berhasil diraih oleh perusahaan.

Kinerja keuangan perusahaan dapat dipahami sebagai hasil evaluasi terhadap perusahaan dalam periode tertentu yang didasarkan pada beberapa indikator seperti kecukupan modal, likuiditas, dan profitabilitas secara keseluruhan.

Copyright © Universitas Muhammadiyah Sidoarjo. This preprint is protected by copyright held by Universitas Muhammadiyah Sidoarjo and is distributed under the Creative Commons Attribution License (CC BY). Users may share, distribute, or reproduce the work as long as the original author(s) and copyright holder are credited, and the preprint server is cited per academic standards.

Authors retain the right to publish their work in academic journals where copyright remains with them. Any use, distribution, or reproduction that does not comply with these terms is not permitted.

Perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang baik akan mampu menghasilkan laba yang maksimal, hal tersebut akan mengakibatkan tingkat pengembalian investasi yang tinggi. Salah satu hal yang dapat menjadi suatu pertimbangan bagi investor adalah dengan melihat kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan profitabilitas. Salah satu indikator rasio profitabilitas yang dapat mengukur sejauh mana perusahaan memanfaatkan total dana yang diinvestasikan dalam aset untuk menunjang operasional dan menghasilkan keuntungan adalah Return On Asset (ROA). ROA bertujuan untuk mengukur atau menilai sejauh mana laba yang dihasilkan perusahaan berasal dari aset yang digunakan, sehingga rasio ini dapat memberikan gambaran yang jelas bagi investor mengenai tingkat pengembalian atas investasi yang telah dilakukan di perusahaan tersebut. Dengan memahami faktor-faktor yang memengaruhi kinerja keuangan, perusahaan dapat terus melakukan perbaikan dan mengatasi tantangan yang dihadapi, sehingga kelangsungan operasional perusahaan tetap terjaga.

Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan, salah satunya adalah Leverage. Leverage berperan dalam melakukan pembaruan pada kinerja keuangan perusahaan yang memperoleh dana dari hasil berhutang dan nantinya hal tersebut dapat mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan. Leverage merupakan suatu perbandingan dari nilai hutang dan nilai modal. Seperti hasil penelitian yang telah dilakukan oleh [4] bahwasannya leverage memiliki pengaruh atas kinerja keuangan perusahaan. Jika penggunaan hutang di perusahaan tinggi maka kinerja dari keuangannya akan menurun. Begitupun sebaliknya, jika penggunaan hutang pada perusahaan rendah maka kinerja keuangan dari perusahaan semakin baik. Akan tetapi terdapat penelitian yang dilakukan oleh [5] menyatakan bahwa leverage tidaklah berpengaruh pada kinerja keuangan perusahaan.

Faktor berikutnya yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan yaitu umur perusahaan. Berdasarkan penelitian [6] dan [7] mengatakan bahwasannya umur perusahaan dapat mempengaruhi kinerja perusahaan. Lama dari berdirinya perusahaan dan lama beroperasinya perusahaan akan menyebabkan peluang yang dimiliki oleh perusahaan semakin tinggi untuk meningkatkan kinerja dan strategi yang dapat diimplementasikan. Umur perusahaan yang lama juga menyebabkan kinerja keuangan pada suatu perusahaan semakin baik. Sebelumnya telah dilakukan penelitian oleh yang menjelaskan bahwa umur perusahaan memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan. Tetapi hal ini tidak selaras dengan penelitian yang dilakukan [8] yang menjelaskan bahwa umur perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan.

Terdapat faktor lain yang mempengaruhi kinerja keuangan yaitu ukuran perusahaan. Menurut [9] ukuran perusahaan merupakan nilai yang menggambarkan seberapa besar atau kecilnya suatu perusahaan. Dalam berinvestasi, salah satu hal yang dipertimbangkan oleh investor adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar akan menandakan jika perusahaan tersebut memiliki aset yang besar. Biasanya perusahaan besar akan langsung dinilai oleh masyarakat, karena itu perusahaan besar akan cenderung lebih berhati-hati saat melaporkan posisi keuangan. Maka dari itu ukuran dari perusahaan memiliki pengaruh pada kinerja keuangan. Besar dari ukuran perusahaan juga dapat meningkatkan kinerja dari keuangan pada perusahaan. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh [5] menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. Besar kecilnya perusahaan tersebut tidak dapat dijadikan jaminan atas baiknya kinerja keuangan pada suatu perusahaan. Namun hal tersebut berbeda dengan hasil penelitian dari [10] yang menjelaskan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kinerja keuangan. Hal tersebut disebabkan karena perusahaan yang menghasilkan asset yang besar juga mengeluarkan agency cost serta pemeliharaan asset yang juga besar, dan adanya pengaruh dari kompleksitas dan besarnya lingkup operasional perusahaan.

Selanjutnya, kepemilikan manajerial juga menjadi salah satu faktor dari kinerja keuangan. Kepemilikan manajerial merujuk pada jumlah saham yang dimiliki oleh pemilik, dewan eksekutif, dan manajemen pada suatu perusahaan. Kepemilikan saham manajerial dapat memperkuat kesepakatan kepentingan antara pemegang saham dan manajer. Proporsi kepemilikan saham manajerial yang tinggi akan meningkatkan kualitas kinerja perusahaan, dikarenakan oleh keberadaan manajer dalam mengelola perusahaan maupun sebagai pemilik perusahaan. Pengukuran dari kepemilikan manajerial dari presentase rasio saham yang dimiliki oleh direktur eksekutif terhadap total saham yang ada. Penelitian yang dilakukan oleh [5] menyatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Berbeda dengan hasil penelitian dari [11] kepemilikan manajerial tidak ada pengaruh yang signifikan terhadap kinerja keuangan di suatu perusahaan.

Modal intelektual juga menjadi hal yang mempengaruhi kinerja keuangan dari perusahaan. Modal Intelektual atau Intellectual Capital merupakan strategi untuk memperoleh keunggulan kompetitif yang lebih besar, dan dianggap sebagai elemen penting bagi kesejahteraan, serta transformasi perusahaan terhadap tren ekonomi berbasis teknologi dan keberlanjutan yang berfokus pada pengetahuan. Dengan peningkatan fokus pada modal intelektual, hal ini dapat memberi nilai tambah dan keunggulan kompetitif bagi suatu perusahaan. Jika modal intelektual dikelola dengan baik, maka kinerja perusahaan juga akan dinilai positif. Modal Intelektual diukur dengan rasio Value Added Intellectual Coefficients (VAIC). Aspek utama dalam VAIC meliputi sumber daya yang dimiliki perusahaan, yakni: modal fisik yang diukur dengan VACA (value added capital employed), modal manusia yang diukur dengan VAHU (value added human capital), serta modal struktural yang diukur dengan STVA (structural capital value added). Kinerja perusahaan diukur dengan ROA, yang merupakan indikator profitabilitas untuk menilai produktivitas perusahaan dalam

mengelola asset dan ekuitas pemilik yang dimiliki [12]. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh [13] menerangkan bahwa adanya pengaruh positif Modal Intelktual terhadap kinerja keuangan perusahaan. Namun hasil tersebut berbeda dengan penelitian [5] yang menunjukkan jika Modal Intelektual tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan di suatu perusahaan.

Kinerja keuangan memiliki peranan penting dalam berjalannya sebuah perusahaan serta adanya beberapa faktor yang mempengaruhi dari jalannya kinerja keuangan. Penelitian ini mengembangkan penelitian dari [10] yang berjudul "Pengaruh GCG, Modal Intelektual, Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Makanan". Adapun hasil dari penelitian tersebut menunjukkan jika good corporate governance, yang di dalamnya terdapat berbagai indikator, menjelaskan bahwa ukuran dewan komisaris memengaruhi kinerja keuangan perusahaan (ROA), sementara komisaris independen tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan (ROA). Di sisi lain, komite audit independen memiliki pengaruh pada kinerja keuangan (ROA), sedangkan kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kinerja keuangan (ROA). Selain itu, ukuran komite juga berpengaruh terhadap kinerja keuangan (ROA). Variabel independen lainnya dalam penelitian tersebut yaitu modal intelektual yang tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan (ROA), serta ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan. Adapun perbedaan penelitian ini dengan penelitian tersebut terletak pada dengan adanya penambahan Leverage dan Umur Perusahaan sebagai variabel independen. Di dalam penelitian ini memilih sampel perusahaan manufaktur sektor Food and Beverage karena paling tahan terhadap krisis jika dibandingkan dengan sektor lain. Dalam kondisi krisis maupun tidak, sektor makanan dan minuman ini akan terus dibutuhkan di tengah semakin bertambahnya jumlah penduduk. Pada saat krisis, konsumen cenderung akan mengurangi kebutuhan sekunder dan tersier tetapi akan tetap memenuhi kebutuhannya primernya.

## II. METODE

### Jenis Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif. Penelitian kuantitatif yakni pendekatan yang direncanakan secara rinci, sistematis, serta terstruktur sejak awal hingga tahap perancangan desain penelitian. Metode ini lebih mengutamakan penggunaan angka dalam setiap tahap, mulai dari pengumpulan data, analisis data, hingga penyajian hasil penelitian [14]

### Jenis dan Sumber Data

Penelitian ini menggunakan data kuantitatif dengan sumber data sekunder berupa laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan manufaktur sub sektor food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 - 2020. Data tersebut dapat diperoleh dengan mengakses pada situs resmi BEI yaitu [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) serta website resmi perusahaan.

### Populasi dan Sampel

Populasi penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur sub sektor food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 - 2020. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini dilakukan dengan cara purposive sampling yang dipilih berdasarkan kriteria tertentu sesuai dengan tujuan penelitian. Berikut merupakan kriteria yang ditentukan dalam pengambilan sampel :

**Tabel 1. Kriteria Pemilihan Sampel**

No.	Kriteria	Total Perusahaan
1.	Perusahaan manufaktur sub sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2020	20
2.	Perusahaan yang menyajikan laporan keuangan secara lengkap berturut-turut untuk periode 2018-2020	19
3.	Perusahaan yang tidak mencatatkan kerugian pada periode 2018-2020	15
4.	Perusahaan yang menyusun laporan keuangan menggunakan mata uang rupiah	15
Jumlah perusahaan yang terpilih sebagai sampel penelitian (15 x 3 tahun)		45

### Definisi Operasional Variabel

Penelitian ini menggunakan variabel dependen dan variabel independen. Variabel dependen meliputi kinerja keuangan. Variabel independen meliputi leverage, umur perusahaan, ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial dan modal intelektual. Berikut merupakan tabel indikator variabel :

**Tabel 2. Definisi Operasional Variabel**

Variabel	Definisi	Indikator	Skala
Kinerja Keuangan (Y)	Kinerja keuangan didefinisikan sebagai cara yang dipakai guna menganalisis seberapa jauh suatu perusahaan telah menerapkan sesuai peraturan dan prosedur pelaksanaan keuangan dengan baik dan benar.	ROA = $\frac{\text{Laba bersih}}{\text{Total asset}}$  Sumber : [15][16]	Rasio
Leverage (X1)	Leverage adalah pemakaian dana perusahaan yang dapat menimbulkan beban tetap pada keuangan yang meliputi utang dengan bunga yang dibayar dan tidak memperdulikan keuntungan yang dihasilkan oleh perusahaan sehingga, perusahaan harus dapat menyelaraskan seberapa banyak utang yang digunakan serta mengetahui dari mana saja sumber dana yang diperoleh untuk membayarnya	Leverage = $\frac{\text{Utang}}{\text{Modal}} \times 100\%$  Sumber : [17] [18]	Rasio
Umur Perusahaan (X2)	Umur perusahaan adalah awal mula suatu perusahaan beroperasi hingga perusahaan tersebut dapat mempertahankan keberadaannya dalam dunia bisnis.[19]	Tahun periode penelitian dilakukan dikurangi dengan tahun berdiri perusahaan.  Sumber : [20] [21]	Nominal
Ukuran Perusahaan (X3)	Ukuran perusahaan dihitung berdasarkan rerata total penjualan bersih selama tahun berjalan hingga beberapa tahun terakhir. Apabila penjualan melebihi biaya variabel serta biaya tetap, maka perusahaan akan menghasilkan pendapatan sebelum pajak. Apabila terjadi penjualan yang lebih kecil daripada biaya variabel dan biaya tetap, dengan demikian perusahaan akan menyebabkan kerugian. [22]	Ukuran Perusahaan = Log Total Aset.  Sumber : [23] [11]	Rasio
Kepemilikan Manajerial (X4)	Kepemilikan manajerial mencakup saham yang dimiliki oleh manajer dan direksi, yang secara aktif berpartisipasi dalam pengambilan keputusan perusahaan. [24]	Kepemilikan manajerial = $\frac{\text{kepemilikan saham manajer}}{\text{saham yang beredar}} \times 100\%$  Sumber : [11] [25]	Rasio
Modal Intelektual (X5)	Modal intelektual adalah suatu aset tak berwujud yang mencakup sumber daya berbasis pengetahuan dan mampu memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan suatu saat nanti. [26]	a. VA = OUT - IN b. VACA = VA / CE c. VAHU = VA / HC d. STVA = SC / VA e. VAIC = VACA + VAHU + STVA  Sumber : [27]	Rasio

**Teknik Analisis Data**

Penelitian ini menggunakan teknik analisis data yang meliputi uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji koefisien determinasi, uji t, serta uji regresi linier berganda dengan menggunakan bantuan perangkat lunak SPSS. Adapun uji

asumsi klasik terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi. Jika asumsi klasik dapat terpenuhi, maka selanjutnya dilakukan uji hipotesis dengan ketentuan tingkat signifikansi alpha ( $\alpha$ ) sebesar 5%. Sehingga hipotesis dapat diujii dengan melihat nilai signifikansi, jika diperoleh nilai signifikansi  $< 0,05$  dapat ditarik kesimpulan bahwa hipotesis diterima. Dan berlaku sebaliknya, jika nilai signifikansi  $> 0,05$  maka dapat disimpulkan kalau hipotesis ditolak.

### III. HASIL DAN PEMBAHASAN

#### Uji Statistik Deskriptif

**Tabel 3. Hasil Uji Analisis Deskriptif**

Descriptive Statistics						
	N	Minimum	Maximum	Sum	Mean	Std. Deviation
Leverage	45	,13	231,40	258,87	5,7526	34,40457
Umur Perusahaan	45	9,00	91,00	1989,00	44,2000	22,08002
Ukuran Perusahaan	45	14,88	30,62	1116,23	24,8050	5,37059
Kepemilikan Manajerial	45	,00	,48	2,60	,0577	,11446
Modal Intelektual	45	1,62	9,08	184,09	4,0910	2,10249
Kinerja Keuangan	45	,00	,43	4,84	,1076	,08576
Valid N (listwise)	45					

Hasil pada tabel statistik deskriptif menunjukkan terdapat 45 data observasi, yang merupakan hasil dari 3 tahun periode penelitian, yaitu 2018 hingga 2020 dikalikan dengan 15 perusahaan yang dijadikan sampel.

Berdasarkan hasil tersebut menunjukkan bahwa nilai yang diperoleh secara keseluruhan untuk Leverage yaitu nilai minimum 0,13, nilai maximum 231,40, sedangkan nilai sum sebesar 258,87, dengan nilai mean 5,7526 dan nilai std. deviation sebesar 34,40457.

Berdasarkan hasil tersebut menunjukkan bahwa nilai yang diperoleh secara keseluruhan untuk Umur Perusahaan yaitu nilai minimum 9,00, nilai maximum 91,00, sedangkan nilai sum sebesar 1989,00, dengan nilai mean 44,2000 dan nilai std. deviation sebesar 22,08002.

Berdasarkan hasil tersebut menunjukkan bahwa nilai yang diperoleh secara keseluruhan untuk Ukuran Perusahaan yaitu nilai minimum 14,88, nilai maximum 30,62, sedangkan nilai sum sebesar 1116,23, dengan nilai mean 24,8050 dan nilai std. deviation sebesar 5,37059.

Berdasarkan hasil tersebut menunjukkan bahwa nilai yang diperoleh secara keseluruhan untuk Kepemilikan Manajerial yaitu nilai minimum ,00, nilai maximum ,48, sedangkan nilai sum sebesar 2,60, dengan nilai mean ,0577 dan nilai std. deviation sebesar ,11446.

Berdasarkan hasil tersebut menunjukkan bahwa nilai yang diperoleh secara keseluruhan untuk Modal Intelektual yaitu nilai minimum 1,62, nilai maksimum 9,08, sedangkan nilai sum sebesar 184,09, dengan nilai mean 4,0910 dan nilai std. deviation sebesar 2,10249.

Berdasarkan hasil tersebut menunjukkan bahwa nilai yang diperoleh secara keseluruhan untuk Kinerja Keuangan yaitu nilai minimum ,00, nilai maximum ,43, sedangkan nilai sum sebesar 4,84, dengan nilai mean ,1076 dan nilai std. deviation sebesar ,08576.

**Uji Normalitas****Tabel 4. Hasil Uji Normalitas****One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
<b>N</b>		45
Normal Parameters <sup>a,b</sup>		,0000000
	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,04199869
Most Extreme Differences	Absolute	,072
	Positive	,072
	Negative	-,043
Test Statistic		,072
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 <sup>c,d</sup>

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

Untuk menganalisis apakah data pada variabel yang akan diuji mengikuti distribusi normal, penelitian ini menggunakan teknik Kolmogorov-Smirnov sebagai salah satu metode uji normalitas. Adapun kriteria Nilai Asymp. Sig. (2-tailed)  $>0,05$  maka dapat disimpulkan jika data tersebut berdistribusi normal. Apabila nilai signifikansi di bawah 0,05 maka, data tersebut dapat dikatakan tidak normal dan begitu pula dengan sebaliknya. [28]

Nilai Asymp. Sig. (2-tailed) yang didapat berdasarkan tabel di atas sebesar 0,200 maka data tersebut berdistribusi secara normal, dikarenakan nilai signifikansi yang diperoleh  $> 0,05$ .

**Uji Multikolonieritas****Tabel 5. Hasil Uji Multikolonieritas**

Model	Coefficients <sup>a</sup>							
	Unstandardized		Standardized		Collinearity Statistics			
	B	Std. Error	Coefficients	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
1 (Constant)	-,117	,059			-1,995	,053		
Leverage	,000	,000		-,143	-1,671	,103	,844	1,184
Umur Perusahaan	,002	,000		,439	5,191	,000	,860	1,162
Ukuran Perusahaan	,001	,002		,072	,692	,493	,564	1,774
Kepemilikan Manajerial	-,068	,060		-,091	-1,139	,261	,970	1,031
Modal Intelektual	,031	,004		,760	7,453	,000	,592	1,691

- a. Dependent Variable: Kinerja Keuangan

Pengujian multikolonieritas dimaksudkan untuk mengidentifikasi adanya korelasi di antara variabel bebas dalam suatu model regresi. Pengujian ini dilakukan dengan cara meninjau besarnya tolerance value serta besarnya VIF [29]. Apabila tolerance value  $> 0,10$  atau  $< 1$  dan VIF  $< 10$ , maka data tersebut tidak terjadi multikolinearitas.

Hasil uji multikolonieritas menunjukkan nilai tolerance  $> 0,10$  dan nilai VIF  $< 10$  untuk semua variabel yaitu Leverage, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Modal Intelektual. Hal ini menandakan bahwa tidak terjadi multikolonieritas pada model regresi.

## Uji Autokorelasi

**Tabel 6. Hasil Uji Autokorelasi**

<b>Model Summary<sup>b</sup></b>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,872 <sup>a</sup>	,760	,729	,04461	1,417

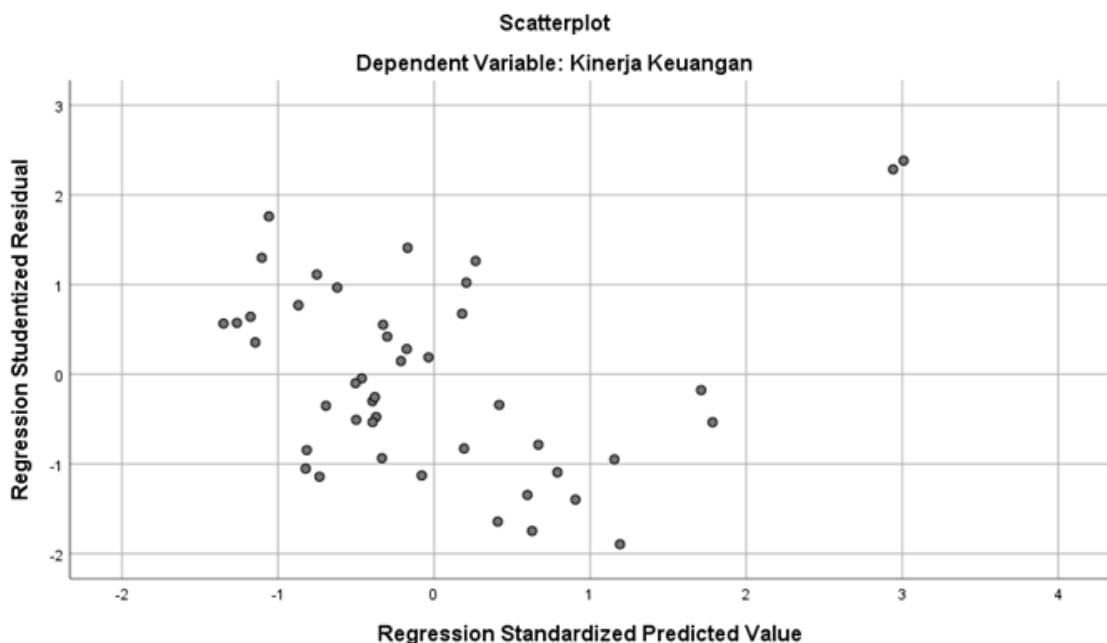
a. Predictors: (Constant), Modal Intelektual, Kepemilikan Manajerial, Umur Perusahaan, Leverage, Ukuran Perusahaan

b. Dependent Variable: Kinerja Keuangan

Berdasarkan hasil tersebut, nilai D-W (Durbin Watson) yaitu sebesar 1,417 sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa data tersebut tidak terjadi autokorelasi, karena berada diantara -2 sampai dengan +2. [30]

## Uji Heteroskedastisitas

**Tabel 7. Hasil Uji Heteroskedastisitas**



Sesuai hasil grafik tersebut, titik-titik nampak tidak membentuk pola secara jelas dan menyebar baik di atas ataupun dibawah 0 pada sumbu Y, maka dapat ditarik kesimpulan jika tidak terjadi heteroskedastisitas. Tidak adanya heteroskedastisitas ditunjukkan dengan penyebaran acak titik-titik residual di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y (**Ghozali, 2013:139**). [28]

**Analisis Linear Berganda****Tabel 8. Hasil Uji Analisis Linear Berganda**

Model	Coefficients <sup>a</sup>			t	Sig.
	B	Unstandardized Coefficients	Standardized Coefficients		
		Beta			
1	(Constant)	-,117	,059	-1,995	,053
	Leverage	,000	,000	-,143	-1,671 ,103
	Umur Perusahaan	,002	,000	,439	5,191 ,000
	Ukuran Perusahaan	,001	,002	,072	,692 ,493
	Kepemilikan Manajerial	-,068	,060	-,091	-1,139 ,261
	Modal Intelektual	,031	,004	,760	7,453 ,000

a. Dependent Variable: Kinerja Keuangan

Berdasarkan perhitungan persamaan regresi ganda yang telah dilakukan, adapun hasil dari analisis di atas adalah sebagai berikut :

$$Y = -,117 + 0,000X_1 + 0,002X_2 + 0,001X_3 - 0,068X_4 + 0,031X_5$$

Adapun arti dari koefisien regresi tersebut adalah apabila kelima variabel yaitu Leverage, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Modal Intelektual sama dengan nol, maka Kinerja Keuangan (ROA) sebesar 11,7 persen. Jika nilai koefisien regresi variabel X1 yaitu Leverage bernilai positif sebesar 0,000, maka apabila variabel X1 meningkat, variabel Y juga akan meningkat, begitu pula sebaliknya. Jika nilai koefisien regresi variabel X2 yaitu Umur Perusahaan bernilai positif sebesar 0,002, maka apabila variabel X2 meningkat, variabel Y juga akan meningkat, begitu pula sebaliknya. Jika nilai koefisien regresi variabel X3 yaitu Ukuran Perusahaan bernilai positif sebesar 0,001, maka apabila variabel X3 meningkat, variabel Y juga akan meningkat, begitu pula sebaliknya. Jika nilai koefisien regresi variabel X4 yaitu Kepemilikan Manajerial bernilai negatif sebesar -0,068, maka apabila variabel X4 meningkat, variabel Y akan menurun, begitu pula sebaliknya. Jika nilai koefisien regresi variabel X5 yaitu Modal Intelektual bernilai positif sebesar 0,031, maka apabila variabel X5 meningkat, variabel Y juga akan meningkat, begitu pula sebaliknya.

**Uji Koefisien Determinasi (Uji R2)****Tabel 9. Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji R2)**

Model	Model Summary				Std. Error of the Estimate
	R	R Square	Adjusted R Square	Estimate	
1	,872 <sup>a</sup>	,760	,729	,04461	

a. Predictors: (Constant), Modal Intelektual, Kepemilikan Manajerial, Umur Perusahaan, Leverage, Ukuran Perusahaan

Dari hasil perhitungan yang telah dilakukan, diperoleh informasi bahwa Adjusted R Square sebesar 0,729. Maka dapat disimpulkan bahwa terdapat peran variabel Leverage, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Modal Intelektual terhadap Kinerja Keuangan (ROA) sebesar 72,9% sedangkan sisanya 27,1% dijelaskan oleh variabel lain selain variabel tersebut.

**Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)****Tabel 10. Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)**

Model	Coefficients <sup>a</sup>			t	Sig.
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
	B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,117	,059	-1,995	,053
	Leverage	,000	,000	-,143	-1,671 ,103
	Umur Perusahaan	,002	,000	,439	5,191 ,000
	Ukuran Perusahaan	,001	,002	,072	,692 ,493
	Kepemilikan Manajerial	-,068	,060	-,091	-1,139 ,261
	Modal Intelektual	,031	,004	,760	7,453 ,000

a. Dependent Variable: Kinerja Keuangan

- A.) Nilai Sig. Variabel X1 sebesar  $0,103 > 0,05$  maka berkesimpulan bahwa variabel Leverage tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan.
- B.) Nilai Sig. Variabel X2 sebesar  $0,000 < 0,05$  maka berkesimpulan bahwa variabel Umur Perusahaan memiliki pengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan
- C.) Nilai Sig. Variabel X3 sebesar  $0,493 > 0,05$  maka berkesimpulan bahwa variabel Ukuran Perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan
- D.) Nilai Sig. Variabel X4 sebesar  $0,261 > 0,05$  maka berkesimpulan bahwa variabel Kepemilikan Manajerial tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan
- E.) Nilai Sig. Variabel X2 sebesar  $0,000 < 0,05$  maka berkesimpulan bahwa variabel Modal Intelektual memiliki pengaruh signifikan terhadap Kinerja Keuangan

**PEMBAHASAN****Pengaruh Leverage terhadap Kinerja Keuangan (ROA)**

Berdasarkan hasil pengujian variabel Leverage memiliki t hitung sebesar -1,671 dan nilai sig sebesar 0,103. Nilai sig sebesar  $0,103 > \alpha 0,05$  berarti variabel Leverage tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan (ROA). Maka H1 yang menyatakan “Leverage berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan” ditolak. Hasil penelitian ini memiliki kesamaan dengan penelitian dari [31] yang menyatakan bahwa Leverage tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Leverage tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan karena rendahnya tingkat leverage atau rasio utang tidak dapat dijadikan jaminan bahwa perusahaan akan menghasilkan pengembalian laba yang rendah. Demikian juga, tingginya rasio leverage tidak serta-merta mencerminkan peningkatan kinerja keuangan, karena tidak semua perusahaan bergantung pada pembiayaan utang dalam operasional bisnisnya. [32]

**Pengaruh Umur Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan (ROA)**

Berdasarkan hasil pengujian variabel Umur Perusahaan memiliki t hitung sebesar 5,191 dan nilai sig sebesar 0,000. Nilai sig sebesar  $0,000 < \alpha 0,05$  berarti variabel Umur Perusahaan berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan (ROA). Maka H2 yang menyatakan “Umur Perusahaan berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan” diterima. Hasil ini selaras dengan penelitian [6] dan [31] yang menyatakan bahwa Umur Perusahaan berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Umur perusahaan memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan karena perusahaan yang telah beroperasi dalam jangka waktu yang lama cenderung memiliki pengalaman yang lebih luas dalam menghadapi dinamika bisnis. Pengalaman tersebut memungkinkan perusahaan untuk mengembangkan strategi adaptif, meningkatkan efisiensi operasional, serta memperoleh kepercayaan dari pihak eksternal, sehingga berdampak positif terhadap kinerja keuangan. [33]

**Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan (ROA)**

Berdasarkan hasil pengujian variabel Ukuran Perusahaan memiliki t hitung sebesar 0,692 dan nilai sig sebesar 0,493. Nilai sig sebesar  $0,493 > \alpha 0,05$  berarti variabel Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan (ROA). Maka H3 yang menyatakan “Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan” ditolak. Hasil tersebut selaras dengan penelitian oleh [11] yang menjelaskan jika Ukuran Perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Besar kecilnya ukuran perusahaan tidak menjamin bahwa perusahaan tersebut memiliki

kinerja yang baik, sebab perusahaan dengan ukuran yang besar juga belum tentu memiliki sistem kerja yang baik. Hal ini dapat disebabkan oleh belum optimalnya pengelolaan perusahaan meskipun perusahaan memiliki ukuran yang besar. Ukuran perusahaan yang besar tidak dapat dijadikan indikator mutlak untuk menjamin bahwa perusahaan memiliki kinerja yang optimal. [34]

### **Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kinerja Keuangan (ROA)**

Berdasarkan hasil pengujian variabel Kepemilikan Manajerial memiliki t hitung sebesar -1,139 dan nilai sig sebesar 0,261. Nilai sig sebesar 0,261 >  $\alpha$  0,05 berarti variabel Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan (ROA). Maka H4 yang menyatakan “Kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan” ditolak. Hasil penelitian ini selaras hasil pada penelitian yang dilakukan oleh [35] yang menjelaskan apabila Kepemilikan Manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Tidak adanya pengaruh disebabkan karena kepemilikan manajerial yang masih terlalu rendah sehingga manajer tidak dapat berperan aktif dalam pengeolaan perusahaan dan belum dapat memberikan kontribusi yang signifikan sebagai pemegang saham. Fluktuasi dalam proporsi kepemilikan saham oleh pihak manajemen, baik peningkatan maupun penurunan, tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. [36]

### **Pengaruh Modal Intelektual terhadap Kinerja Keuangan (ROA)**

Berdasarkan hasil pengujian variabel Modal Intelektual memiliki t hitung sebesar 7,453 dan nilai sig sebesar 0,000. Nilai sig sebesar 0,000 <  $\alpha$  0,05 berarti variabel Modal Intelektual berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan (ROA). Maka H5 yang menyatakan “Modal Intelektual berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan” diterima. Hasil penelitian ini selaras dengan penelitian yang telah dilakukan sebelumnya oleh [12] yang menjelaskan jika Modal Intelektual berpengaruh terhadap Kinerja Keuangan. Modal intelektual memiliki pengaruh positif terhadap kinerja keuangan karena perusahaan yang memiliki tingkat modal intelektual tinggi cenderung mengalokasikan lebih banyak sumber daya untuk pengembangan aset tak berwujud, seperti sumber daya manusia, struktur organisasi, dan proses kerja. Alokasi ini meningkatkan efisiensi operasional dan menghasilkan percepatan nilai tambah dalam proses bisnis, yang berdampak pada peningkatan kinerja keuangan, khususnya Return on Assets (ROA). Hal ini selaras dengan teori Resource-Based, yang menekankan bahwa keunggulan kompetitif dapat dicapai melalui pengelolaan sumber daya unik perusahaan. Modal intelektual sebagai salah satu aset strategis mampu menciptakan nilai tambah yang signifikan, sehingga semakin tinggi modal intelektual, semakin besar pula potensi peningkatan kinerja keuangan perusahaan [37]

## **IV. SIMPULAN**

Berdasarkan hasil penelitian mengenai Pengaruh *Leverage*, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Modal Intelektual Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2020, dapat ditarik kesimpulan bahwa :

1. Leverage tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan. Leverage tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan suatu perusahaan karena rendahnya tingkat leverage atau rasio utang tidak dapat dijadikan jaminan bahwa perusahaan akan menghasilkan pengembalian laba yang rendah. Demikian juga, tingginya rasio leverage tidak serta-merta mencerminkan peningkatan kinerja keuangan, karena tidak semua perusahaan bergantung pada pembiayaan utang dalam operasional bisnisnya.
2. Umur perusahaan memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan. Umur perusahaan memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan karena perusahaan yang telah beroperasi dalam jangka waktu yang lama cenderung memiliki pengalaman yang lebih luas dalam menghadapi dinamika bisnis. Pengalaman tersebut memungkinkan perusahaan untuk mengembangkan strategi adaptif, meningkatkan efisiensi operasional, serta memperoleh kepercayaan dari pihak eksternal, sehingga berdampak positif terhadap kinerja keuangan.
3. Ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan. Besar kecilnya ukuran suatu perusahaan tidak menjadi penentu bahwa perusahaan tersebut mempunyai kinerja yang baik, sebab perusahaan besar juga belum tentu memiliki sistem kerja yang baik. Hal ini dapat disebabkan oleh belum optimalnya pengelolaan perusahaan meskipun perusahaan memiliki ukuran yang besar. Ukuran perusahaan yang besar tidak dapat dijadikan indikator mutlak untuk menjamin bahwa perusahaan memiliki kinerja yang optimal.
4. Kepemilikan Manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan. Tidak adanya pengaruh disebabkan karena kepemilikan manajerial yang masih terlalu rendah sehingga manajer tidak dapat berperan aktif dalam pengeolaan perusahaan dan belum dapat memberikan kontribusi yang signifikan sebagai pemegang saham. Fluktuasi dalam proporsi kepemilikan saham oleh pihak manajemen, baik peningkatan maupun penurunan, tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan.
5. Modal Intelektual memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan. Modal intelektual memiliki pengaruh positif terhadap kinerja keuangan karena perusahaan yang memiliki tingkat modal intelektual tinggi cenderung mengalokasikan lebih banyak sumber daya untuk pengembangan aset tak berwujud, seperti sumber daya

manusia, struktur organisasi, dan proses kerja. Alokasi ini meningkatkan efisiensi operasional dan menghasilkan percepatan nilai tambah dalam proses bisnis, yang berdampak pada peningkatan kinerja keuangan, khususnya Return on Assets (ROA).

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik. Ucapan terima kasih penulis haturkan kepada kedua orangtua dan keluarga yang selalu mendoakan dan mendukung sehingga penulis akhirnya dapat menyelesaikan pendidikan ini. Terima kasih untuk seluruh dosen atas ilmu dan pengalaman yang telah diajarkan. Serta tak lupa ucapan terima kasih kepada teman - teman yang telah bersamaai dan sebagai sumber semangat penulis.

## REFERENSI

- [1] A. N. Aini, E. B. santoso Santoso, and Isnani, “Pengaruh Kepemilikan Institusional, Proporsi Dewan Komisaris Independen, Komite Audit, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2,” *Jurnal.Unpand.Ac.Id*, vol. 3, no. 3, pp. 1–18, 2017, [Online]. Available: <http://jurnal.unpand.ac.id/index.php/AKS/article/download/796/772>.
- [2] E. Elisetiawati and A. Budi, “Pengaruh Pelaksanaan Good Corporate Governance, Kepemilikan Institusional Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Pada Industri Perbankan Di Bursa Efek Indonesia),” vol. 17, no. April, pp. 17–28, 2016.
- [3] S. N. RAHMANDA, “Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2017),” <https://eprints.ums.ac.id/>, pp. 1–23, 2019.
- [4] N. Wayan, A. Mutiara, and M. R. Candradewi, “Pengaruh Employee Stock Ownership Plan , Leverage , Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia Pesatnya perkembangan ekonomi di Indonesia , menyebabkan banyak perusahaan ba,” vol. 7, no. 9, pp. 4774–4802, 2018.
- [5] H. H. Gunawan, Y. J. Pambelum, and L. M. Angela, “Pengaruh Corporate Governance, Intellectual Capital, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan,” *J. Akunt. dan Gov. Andalas*, vol. 1, no. 1, pp. 62–90, 2019, [Online]. Available: [www.jaga.unand.ac.id](http://www.jaga.unand.ac.id).
- [6] D. Hayati, Sarwani, and R. Nailiah, “Pengaruh Struktur Kepemilikan Institusional, Kebijakan Pendanaan, Ukuran Perusahaan, Dan Umur Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas Dan Transportasi Yang Terdaftar Di Bei,” *Pros. Semin. Nas. ASBIS 2016*, vol. 1, no. 1, pp. 70–80, 2016, [Online]. Available: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).
- [7] D. N. Sari, “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, Ukuran Perusahaan dan Umur Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017),” *Naskah Publ.*, pp. 1–13, 2019.
- [8] S. Agnes, R. Riyan, R. Gunawan, Santika, and Ernawati, “Pengaruh laporan arus kas, umur perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan,” *Sci. J. Reflect. Econ. Accounting, Manag. Bus.*, vol. 4, no. 4, pp. 775–783, 2021.
- [9] M. K. Indarti and L. Extaliyus, “Pengaruh Corporate Governance Preception Index (CGPI),

- Struktur Kepemilikan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan,” *J. Bisnis dan Ekon.*, vol. 20, no. 2, pp. 171–183, 2013, doi: 10.1017/CBO9781107415324.004.
- [10] A. A. Aziz, Y. C. Samrotun, and R. R. Dewi, “Pengaruh Good Corporate Governance , Modal Intelektual , Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Makanan,” vol. 5, no. 1, pp. 46–52, 2021, doi: 10.33087/ekonomis.v5i1.200.
- [11] T. Erawati and Wahyuni Fitri, “Pengaruh Corporate Governance , Ukuran Perusahaan , Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia ( Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017 ),” *J. Akunt. Pajak Dewartara*, vol. 1, no. 2, pp. 129–137, 2019, doi: 10.24964/japd.v1i1.895.
- [12] R. H. Lubis and D. C. Ovami, “Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Kinerja Keuangan,” *J. Ris. Akunt. dan Bisnis*, vol. 7597, no. 1, pp. 61–66, 2020.
- [13] Puniayasa Made and Triaryati Nyoman, “Pengaruh Good Corporate Governance, Struktur Kepemilikan Dan Modal Intelektual Terhadap Kinerja Perusahaan Yang Masuk Dalam Indeks CGPI,” *E-Jurnal Manaj. Unud*, vol. 5, no. 8, pp. 5304–5332, 2016.
- [14] S. Siyoto and S. ali M, *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing, 2015.
- [15] Hery, *Analisis Laporan Keuangan Integrated and Comprehensive Edition*. Jakarta: Grasindo, 2016.
- [16] A. Sawir, *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. PT. Gramedia Pustaka Utama, 2005.
- [17] S. Harahap, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada, 2015.
- [18] Kasmir, *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Prenadamedia Group, 2016.
- [19] A. Nugroho, “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Intelectual Capital Disclosure (ICD),” *Account. Anal. Journal. Univ. Negeri Semarang*, vol. 1, no. 1, pp. 378–386, 2012.
- [20] and J. G. R. Gu. Z., C.J Lee, ““Information Environment and Accrual Volatility,” *Work. Pap. A. B. Free. Sch. Bus. Tulane Univ.*, 2002.
- [21] Sri and S. D. P. Utami, “Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Social Disclosure,” *J. Ekon. Bisnis*, vol. Volume 16, pp. 63–69, 2011.
- [22] E. F. dan J. F. H. Brigham, *Manajemen Keuangan (Buku 1)*. Jakarta: Erlangga, 2001.
- [23] A. Guna, Welvin & Herawaty, “Pengaruh Mekanisme GCG, Independensi Auditor, Kualitas Auditor dan Faktor Lainnya terhadap Manajemen Laba,” *J. Bisnis dan Akunt.*, vol. 12, 2010.
- [24] A. Nizar and M. Syahrul, *Kamus Akuntansi*. Jakarta: Gagas Promosido, 2003.
- [25] A. . Saputri, “Pengaruh Corporate Governance dan Financial Distressed terhadap Luas Pengungkapan,” *Univ. Diponegoro*, 2010.
- [26] Pramestiningrum, “Pengaruh Intellectual Capital Terhada Kinerja Perusahaan Sektor Keuangan ang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2009-2011,” *Univ. Diponegoro*, 2013.
- [27] I. Ulum MD, “Intellectual Capital Performance Sektor Perbankan di Indonesia,” *J. Akunt. Dan Keuang.*, vol. Vol. 10 No, pp. 77–84, 2009.
- [28] I. Ghazali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Universitas Diponegoro, 2013.
- [29] I. Ghazali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan SPSS*. Semarang: BP – Undip, 2005.
- [30] S. Santoso, *SPSS Statistik Non Parametrik*. Jakarta: PT Elex Media Computindo, 2002.
- [31] Y. Cucuk, W. Anny, and H. Devi, “Analisis Pengaruh Employee Stock Ownership Program, Leverage, Ukuran Dan Umur Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018),” *Pap. Knowl. . Towar. a Media Hist. Doc.*, vol. 5, no. 2, pp. 40–51, 2020.

- [32] M. R. S. Putri, S. Hermuningsih, and G. Wiyono, “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan,” *Owner*, vol. no. 2, p., 2024.
- [33] Putri and S. D. Eka, “Pengaruh Kuantitas Penawaran Saham, Nilai Penawaran Saham, Umur Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Awal dan Return 15 Hari Sesudah IPO Tahun 2010-2012,” *J. Ilmu Manaj.*, 2014.
- [34] M. Rahmatin and I. N. Kristanti, “Pengaruh Good Corporate Governance , Leverage , Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia,” *J. Ilm. Mhs. Manajemen, Bisnis dan Akunt.*, vol. 2, no. 4, pp. 655–669, 2020.
- [35] C. N. A. Malaua, A. Sanib, and D. Ika, “Pengaruh Kepemilikan Manajerial , Kepemilikan Institusional , Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Dimoderasi Struktur Modal,” vol. 4, no. 5, pp. 703–707, 2024.
- [36] A. Nurmayanti and Y. K. Shanti, “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Dewan Direksi, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan,” *J. Econ.*, vol. 2, no. 11, pp. 3444–3455, 2023, doi: 10.55681/economina.v2i11.982.
- [37] R. M. Mustaqim, “Pengaruh Corporate Governance, Intellectual Capital, dan Kecukupan Modal Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Perbankan Tahun 2015,” *Eduma*, 5(2004), vol. 1–12., 2017.

**Conflict of Interest Statement:**

The author declares that the research was conducted in the absence of any commercial or financial relationships that could be construed as a potential conflict of interest.